

学校编码: 10384  
学号: 15720101151858

分类号\_\_\_\_\_密级\_\_\_\_\_  
UDC\_\_\_\_\_

厦 门 大 学

硕 士 学 位 论 文

IMF 的金融监督职能及改革

IMF Financial Surveillance and Reform

陈 岳

指导教师姓名: 黄梅波教授

专 业 名 称: 世界 经 济

论文提交日期: 2013 年 4 月

论文答辩时间:

学位授予日期:

答辩委员会主席: \_\_\_\_\_  
评 阅 人: \_\_\_\_\_

2013 年 4 月

## 厦门大学学位论文原创性声明

本人呈交的学位论文是本人在导师指导下,独立完成的研究成果。本人在论文写作中参考其他个人或集体已经发表的研究成果,均在文中以适当方式明确标明,并符合法律规范和《厦门大学研究生学术活动规范(试行)》。

另外,该学位论文为( )课题(组)的研究成果,获得( )课题(组)经费或实验室的资助,在( )实验室完成。(请在以上括号内填写课题或课题组负责人或实验室名称,未有此项声明内容的,可以不作特别声明。)

声明人(签名):

年 月 日

## 厦门大学学位论文著作权使用声明

本人同意厦门大学根据《中华人民共和国学位条例暂行实施办法》等规定保留和使用此学位论文，并向主管部门或其指定机构送交学位论文（包括纸质版和电子版），允许学位论文进入厦门大学图书馆及其数据库被查阅、借阅。本人同意厦门大学将学位论文加入全国博士、硕士学位论文共建单位数据库进行检索，将学位论文的标题和摘要汇编出版，采用影印、缩印或者其它方式合理复制学位论文。

本学位论文属于：

（        ） 1. 经厦门大学保密委员会审查核定的保密学位论文，  
于        年        月        日解密，解密后适用上述授权。

（        ） 2. 不保密，适用上述授权。

（请在以上相应括号内打“√”或填上相应内容。保密学位论文应是已经厦门大学保密委员会审定过的学位论文，未经厦门大学保密委员会审定的学位论文均为公开学位论文。此声明栏不填写的，默认为公开学位论文，均适用上述授权。）

声明人（签名）：

年        月        日

厦门大学博硕士论文摘要库

## 摘要

金融危机的爆发，特别是 2008 年全球金融危机，严重影响了世界经济的正常发展。加强金融监督，预防金融风险成为了以 IMF 为代表的，具有维护国际货币金融体系稳定运转责任的国际机构的重要任务。全球金融危机之后，加强 IMF 的金融监督职能也成为了国际社会的一致呼声。因此，对 IMF 金融监督职能的研究具有重要性和迫切性。

本文逐层展开了对 IMF 金融监督的研究。金融体系的外部特征和内在属性都要求国家应该对金融体系进行监管，保证金融部门稳定发展，论证了金融监管的必要性；但是受制于经济主权和信息的可获得性，国家对外部环境的监管始终没有对国家内部充分，阐述了国际监督机构存在的必要性；对国际监管体系的分析中，介绍了主要监管组织的作用，引出 IMF 金融监督。

接下来主要是对 IMF 的金融监管职能进行具体分析，但仅分析 IMF 能够改变的金融监督，而不去分析 IMF 不能改变或是难以改变的监督环境。首先，分析了 IMF 的 4 大监督工具，第四条磋商，FSAP、GFSR、EWE 的构成。其次，通过事实和学者的观点，分析 IMF 的金融监督的有效性。再次，详细研究了 IMF 在 2008 全球金融危机之后金融监督改革，指出 IMF 改进金融监督的方向。最后，从资源和环境的角度，讨论了 IMF 改革的有效性。

**关键词：**IMF；金融监督；改革

## **Abstract**

The outbreak of financial crises, especially the 2008 Global Financial Crisis, badly hazarded the operation of world economy. To strengthen financial surveillance and prevent financial risk become the urgent and important mission of international institutions which have a responsibility to safeguard international monetary and financial stability, represented by IMF. After the Global Financial Crisis, the international community called on the improvement of IMF financial surveillance. So, the research on IMF financial surveillance has an importance and urgency.

This paper lays out the research on IMF financial surveillance layer by layer. The outside features and inside natures require the necessary regulation on financial system, to insure the stable development of financial sector, which demonstrates the necessity of financial supervision. Restricted by the economic sovereign right and information availability, the supervision of outside environment is harder than that of inside one, which demonstrates the necessity of international financial surveillance. On the analysis of international financial surveillance system, the paper introduced the main regulation institutions, which lead to the appearance of IMF financial surveillance.

Next, the paper fully analyzed IMF financial surveillance. But the paper only research what IMF can change but not what IMF can not or be hard to affect. Firstly, the paper analyzed the 4 surveillance tools, Article IV consultation, FSAP, GFSR and EWE. Secondly, through facts and opinions of scholars, the paper analyzed the effectiveness of IMF financial surveillance. Thirdly, the paper examined the reform after 2008 Global Financial Crisis, pointed out the improvement of financial surveillance. Lastly, from the perspective of internal resources and outside environment, the paper discussed the effectiveness of the reform.

**Key Words:** IMF; Financial Surveillance; Reform.

# 目 录

摘要.....	I
Abstract.....	II
第一章 绪论.....	- 1 -
一、选题背景和研究意义.....	- 1 -
二、金融监督的概念定义.....	- 3 -
三、文献综述.....	- 3 -
四、研究框架与研究方法.....	- 5 -
五、创新点与难点.....	- 7 -
第二章 金融监管理论与国际金融监督体系.....	- 8 -
第一节 金融监管的必要性和有效性.....	- 8 -
一、金融监管的必要性.....	- 8 -
二、金融监管的有效性.....	- 11 -
第二节 国际金融监督体系.....	- 12 -
一、金融监督与金融监管.....	- 12 -
二、二十国集团与金融稳定理事会.....	- 15 -
三、国际金融机构.....	- 16 -
四、国际标准制定和中央银行组织.....	- 19 -
第三章 IMF 金融监督及其监督工具.....	- 23 -
第一节 IMF 金融监督发展史.....	- 23 -
一、金融监督纳入核心领域.....	- 24 -
二、金融监督达到监督标准.....	- 27 -
第二节 金融监督工具.....	- 29 -
一、第四条磋商.....	- 29 -
二、金融部门评估规划.....	- 31 -
三、全球金融稳定报告.....	- 40 -
四、早期预警演练.....	- 43 -
第四章 IMF 金融监督成效与建议.....	- 56 -
第一节 IMF 金融监督的成效.....	- 56 -

一、危机发生前 IMF 监督成效的评价.....	56 -
二、IMF 内部对监督成效的观点.....	57 -
<b>第二节 IMF 金融监督的建议.....</b>	<b>59 -</b>
一、发达国家立场与观点.....	59 -
二、发展中国家立场与观点.....	61 -
三、中国的立场与观点.....	62 -
<b>第五章 IMF 金融监督改革及其成效.....</b>	<b>64 -</b>
<b>第一节 IMF 金融监督改革.....</b>	<b>64 -</b>
一、重视.....	64 -
二、整合.....	66 -
三、升级.....	70 -
四、支持.....	74 -
五、战略.....	78 -
<b>第二节 IMF 金融监督改革的评价.....</b>	<b>80 -</b>
一、危机后 IMF 监督成效的评价.....	81 -
二、有利因素.....	81 -
三、不利因素.....	83 -
<b>总结.....</b>	<b>88 -</b>
<b>参考文献.....</b>	<b>90 -</b>
<b>致谢.....</b>	<b>95 -</b>



# CONTENTS

<b>Abstract (Chinese)</b> .....	I
<b>Abstract (English)</b> .....	II
<b>Chapter 1 Introduction</b> .....	- 1 -
1. Background and Significance .....	- 1 -
2. Definition of Financial Surveillance .....	- 3 -
3. Literature Review .....	- 3 -
4. Research Structure and Method= .....	- 5 -
5. Innovation and Difficulty .....	- 7 -
<b>Chapter 2 Financial Supervision Theories and International Financial Regulation System</b> .....	- 8 -
<b>Section 1 Necessity and Effectiveness of Financial Supervision</b> .....	- 8 -
1. Necessity of Financial Supervision.....	- 8 -
2. Effectiveness of Financial Supervision.....	- 11 -
<b>Section 2 International Financial Regulation System</b> .....	- 12 -
1. Financial Supervision and Financial Surveillance .....	- 12 -
2. G20 and FSB .....	- 15 -
3. International Financial Institution .....	- 16 -
4. International Standard Setter and Central Bank Organization.....	- 19 -
<b>Chapter 3 The History and Instrument of IMF Financial Surveillance</b> .....	- 23 -
<b>Section 1 The History of IMF Financial Surveillance</b> .....	- 23 -
1. Financial Surveillance in Core Areas.....	- 24 -
2. Financial Surveillance Up to Par .....	- 27 -
<b>Section 2 Financial Surveillance Instruments and Products</b> .....	- 29 -
1. Article IV Consultation .....	- 29 -
2. Financial Sector Assessment Program .....	- 31 -
3. Global Financial Stability Report .....	- 40 -
4. Early Warning Exercise .....	- 43 -
<b>Chapter 4 Effectiveness and Suggestion</b> .....	- 56 -
<b>Section 1 Effectiveness of Financial Surveillance</b> .....	- 56 -
1. Effectiveness Before Global Financial Crisis .....	- 56 -

2. Internal Opinions on Effectiveness .....	- 57 -
<b>Section 2 Suggestions for Financial Surveillance</b> .....	- 59 -
1. Points form Developed Countries .....	- 59 -
2. Points form Developing Countries .....	- 61 -
3. Points form China .....	- 62 -
<b>Chapter 5 Reform of IMF Financial Surveillance and Review</b> .....	- 64 -
<b>Section 1 Reform of IMF Financial Surveillance</b> .....	- 64 -
1. Attention .....	- 64 -
2. Integration .....	- 66 -
3. Update .....	- 70 -
4. Support .....	- 74 -
5. Strategy .....	- 78 -
<b>Section 2 Review on Reform</b> .....	- 80 -
1. Effectiveness in Post Global Financial Crisis Time .....	- 81 -
2. Favourable Factor .....	- 81 -
3. Adverse Factor .....	- 83 -
<b>Summary</b> .....	- 88 -
<b>Reference</b> .....	- 90 -
<b>Acknowledgement</b> .....	- 95 -

## 第一章 绪论

20 世纪 90 年代以来，金融危机时有发生，严重阻碍了国际金融体系的平稳有序发展，也逐渐成为了萦绕世界经济发展的噩梦。一场金融危机，就有可能使一国或是一地区的经济发展水平倒退几年甚至是几十年。特别是 2008 年全球金融危机的爆发，更使全世界人们切实体会到金融危机的破坏性，失业率提高，收入减少，经济停滞。

目前对于金融危机的探测手段和理论成效不高，如果不依靠偶然性，很少会有经济学家能够准确预测到金融危机的爆发。金融危机的爆发来自于金融风险对于金融体系脆弱性的破坏。因此，通过加强金融监督减低金融风险和提高金融体系的稳健性，成为了防范金融危机的主要手段。

国际金融监督领域，IMF 是重要的参与者和行动者。从墨西哥金融危机起，IMF 就致力于提高金融监督能力，防范金融危机。通过对于金融监督的不断重视和投入，IMF 努力维护国际货币金融体系的稳定发展。就具体成员国来说，IMF 有双边金融监督工具；并且 IMF 还利用多边监督工具，监督全球金融发展情况。

### 一、选题背景和研究意义

#### （一）选题背景

作为国际监督领域重要的监督者，IMF 将监督职能（Surveillance）列为 IMF 的三大核心职能之一<sup>①</sup>。1977 年 4 月，IMF 执行董事会通过了《汇率政策监督决定》（Surveillance over Exchange Rate Policies）（后简称，《1977 年决定》），要求成员国避免出于特定目的（特别是为了取得对其他成员国不公平的竞争优势）而操纵汇率，宣告了 IMF 监督职能的正式确立。自此 IMF 的监督职能主要组成部分就是汇率监督（Exchange Rate Surveillance）。

20 世纪 90 年代，墨西哥、东亚等地区金融危机先后爆发，各国对于 IMF 加

---

<sup>①</sup> 其他两项核心职能分别是技术援助（Technical Assistance）和贷款（Lending by the IMF）

强金融监督的呼声越来越大，IMF 金融监督职能诞生。随着第四条磋商中逐渐加入对于金融部门的监督，IMF 与世界银行共同开启 FSAP，以及 2002 年第一份 GFSR 的发布，IMF 逐渐加深了对金融监督的研究，也逐渐形成了一定的监督能力。2008 年全球金融危机给了 IMF 金融监督一次真正的检验。学者也通过分析危机爆发前后 IMF 的表现，来判断 IMF 的金融监督是否有成效。得出的结论大概分为两种：一很直接地指出 IMF 的金融监督不力<sup>①</sup>；二很委婉地建议 IMF 进行金融监督改革<sup>②</sup>。

面对国际社会的指责和建议，一方面，IMF 进一步提高对金融监督的重视程度，将金融监督作为 IMF 监督职能的操作重点；另一方面，IMF 也加大了对金融监督的深入研究和改革，以期望提高 IMF 金融监督的有效性。

## （二）研究意义

2008 年全球金融危机爆发之后，人们深切地感受到金融危机给世界经济发展带来的损失与伤害。从 20 世纪 90 年代之后爆发的危机上看，很多危机都是从金融危机开始，通过金融与宏观经济之间的联系，传递到实体经济。金融部门的稳定性已经成为了经济能否实现稳定发展的重要影响因素。健康的国内金融制度、稳定的国际金融环境对于经济复苏与发展都具有重要的意义。虽然国家内部的金融风险可以通过国家内部处理，但是随着全球化的深入，国际之间的金融联系越发紧密，一国的经济政策很可能对其他国家产生溢出效应。应对这些溢出效应产生的风险，单靠某个成员国有些力不从心。

但是目前国际上并没有形成一个专门的国际组织监督国际金融的运转，国际金融监督存在一定程度的缺位。作为一个有责任维护国际货币经济体系稳定发展的国际组织，IMF 一方面继续对其成员国进行金融监督，另外一方面也在不断地进行改革提高其金融监督能力，逐渐承担起对国际金融环境的监督工作。因此探索研究 IMF 金融监督职能，既有利于维持稳定的金融环境，又有利于促进稳定金融环境下经济的增长，还对于本国金融监管也有重要的借鉴意义。

<sup>①</sup> 例如，程莉（2011）年指出纵观这次危机，IMF 的作用微乎其微。引自：程莉．从全球金融危机反思 IMF 对发达经济体的监督作用：以美国为例[J]．四川理工学报（社会科学版），2011（4）．

<sup>②</sup> 比如，易纲：IMF 应加强对主要金融市场监管。引自 <http://bank.jrj.com.cn/2009/10/0907166205616.shtml>。

## 二、金融监督的概念定义

在金融监督发展初期，金融监督（Financial Surveillance）并不称为金融监督，而是作为 IMF 监督具体工作的一部分，被称作金融部门监督（Financial Sector Surveillance, IMF 简称 FSS）。直到 2012 年，IMF 将金融监督作为一项发展战略之后，才正式将“金融部门监督”提升为“金融监督”。本文将以前的“金融部门监督”和以后的“金融监督”都统称为“金融监督”。

具体而言，IMF（2012）给出的定义是：金融监督，即是 IMF 金融部门工作与监督活动的交集，如图 1 所示。虽然金融部门与经济的其他部门有强烈的相互联系，但是金融监督并不涉及到范围更宽的相关监督领域，例如汇率监督、财政监督等其他监督领域。金融监督也不涉及其与 IMF 贷款和技术援助的相关活动。

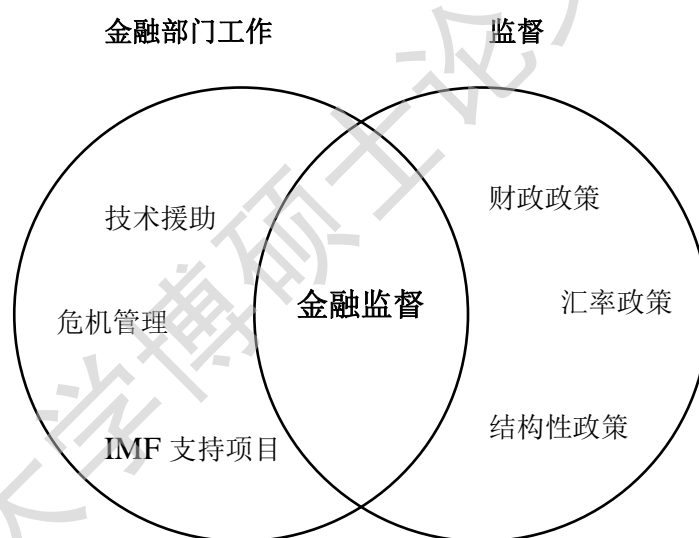


图 1 金融监督的定义

资料来源：IMF. The IMF's Financial Surveillance

Strategy[EB/OL]. [www.imf.org/external/np/pp/eng/2012/082812.pdf](http://www.imf.org/external/np/pp/eng/2012/082812.pdf), 2012.

## 三、文献综述

国内对于IMF监督职能的研究主要在于汇率监督，对金融监督的研究少之又少，系统研究几乎一片空白。对于IMF金融监督的研究主要集中于国外，国外对于IMF金融监督的研究主要从以下几个部分。

### （一）IMF金融监督发展的研究

Carlo Gola & Francesco Spadafora (2009) 研究了金融监督如何在IMF内部逐渐提高其监督地位。作者将金融监督的发展分为了一个初级阶段和两个发展阶段。并认为全球金融危机之后IMF金融监督将会进入新的阶段。Manuela Moschella (2011) 分析了全球金融危机之后IMF监督的改革，特别是金融监督的改革。近期的监督改革确实能够增加IMF对溢出效应监督的有效性，但是IMF内部的组织机构限制了IMF对改革目标的完成程度。

## (二) 改进IMF金融监督的建议

建议主要分为两种，改善金融监督执行环境的建议和具体加强金融监督的建议。其中改善监督执行环境的建议占主要部分。

### 1. 改善金融监督执行环境

Robert Lavigne、Philipp Maier & Eric Santor (2007) 指出IMF可以考虑制定出透明，负责任和具有独立性的监督，以提高监督的有效性。并提出《经济政策框架指南》(Guidelines for Economic Policy Frameworks) 用来指引成员国经济建设；也可以成为监督标准。程莉 (2011) 提出从微观层面上，扩大监督范围、实现公平监督、建立按国别分类的监督框架，保证独立性，增加对发达经济体的约束力等方面加强监督。

Truman (2010) 指出加强IMF监督需要一种策略。这种策略建立在成员国义务之上，并且能够对成员国的策略选择产生影响。这种策略由5部分组成，升级成员国义务；发展一系列标准引导成员国遵守这些义务；判断成员国是否遵守义务；基于透明化原则，对判断追究责任；对不履行成员国义务的成员国采取一定的后果。

Bossone (2008) 指出IMF监督与全球治理存在一定的相关性。改革全球治理能够增强IMF监督的有效性。为了加强监督有效性，需要国际货币与金融委员会 (International Monetary and Financial Committee, IMFC) 成为国际金融政策合作的中心，对监督的成果负责；理事会需要管理“监督”让监督工作以最高质量执行。

### 2. 具体加强金融监督的建议

Björn Segendorf & Åsa Ekelund (2009) 认为IMF的监督工具仍然存在改进的余地。双边监督中的，第四条磋商和FSAP可以更好地整合。多边监督中的GFSR可以考虑增加同关键金融机构的对话，以便增加新金融工具所蕴含风险的认识；

GFSR应该增强同FSAP的联系。另外，金融监督内部也存在一定的权衡（Trade-Off）关系，宏观金融监督与微观金融监督存在一定的妥协。

### （三）小结

总体而言，目前无论是国内还是国外对于IMF金融监督职能的研究都偏少。对IMF金融监督发展状况的研究主要是采用历史分析法的角度，通过研究金融监督过去的发展情况，分析出IMF内部金融监督的发展环境，并着力分析这些环境因素的影响，如Manuela Moschella（2011）。

而对提高IMF金融监督有效性的研究分成了两部分。第一部分是分析IMF的执行环境，不改变金融监督的具体内容，优化监督环境达到提高监督有效性的目的。“主观不去适应客观环境，却要求改变客观环境适应主观自己”是这些研究存在的通病。考虑到IMF的预算约束，“扩大监督范围、实现公平监督、建立按国别分类的监督框架”等监督建议难以实施；考虑到长期的国际政治环境，Truman（2010）要求增加成员国义务，来提高监督的执行力度更加难以执行，很难有成员国愿意渡让自己的经济管理主权。

IMF要真正让成员国执行IMF的金融监督建议，恐怕要从提升IMF监督有效性开始。只有IMF在全球金融监督领域建立了自己的声誉，成员国才有执行的意愿。因此IMF金融监督的研究应该是具体提高IMF金融监督能力的研究。

## 四、研究框架与研究方法

### （一）研究框架

本文的研究思路是（1）通过金融理论分析出金融监管的必要性；（2）将国家的金融环境分成外部金融环境和内部金融环境，研究出国家需要监督外部金融环境却力不从心的情况，进而推出国际监督机构存在的必要性；（3）考察世界主要国际金融监督体系，引出重要的国际金融监督者IMF及其监督职能；（4）分析IMF的监督工具，研究IMF依靠什么进行金融监督；（5）利用各方观点评价IMF的金融监督表现，得出IMF监督的有效性；（6）应对IMF金融监督有效性不足等问题，IMF做了哪些改革；（7）对IMF在金融监督领域的这些改革做出一定的判断。

本文主要研究IMF金融监督职能及其改革，根据文章研究需要，全文研究框

架如下：

第一章绪论。重点介绍文章的研究背景与意义、研究内容、国内外的研究现状和本文使用的研究方法。

第二章金融监管理论与国际金融监督体系。从金融监督理论的角度探究金融监督的必要性和有效性；从国家金融政策的外部环境监督乏力推出国际金融监督体系存在的必要性；分析出国际金融体系只有监督能力而没有管理能力；比较 IMF 与其他主要国际金融组织监督领域的区别，引出 IMF 金融监督职能。

第三章首先研究 IMF 金融监督发展历史过程，提出 IMF 金融监督是一种“后知后觉”的学习方式，分析 IMF 金融监督是如何从无到有，从双边到多边，从多边到整合，从整合到系统化的。接着研究了金融监督发展形成的金融监督工具。

“工欲善其事，必先利其器”，监督工具的有效性直接影响到 IMF 金融监督是否有力。本部分研究 IMF 进行金融监督的几种工具，分析这些监督工具的特点和适用性。

第四章研究 IMF 金融监督成效。实践是检验真理的唯一标准，本部分旨在研究金融危机 IMF 金融监督的表现，从中探索出 IMF 金融监督的发展程度，分析其是否能够履行 IMF 的维护国际货币金融体系的监督职能。

第五章研究全球金融危机后 IMF 的金融监督改革。研究出全球金融危机之后，IMF 如何重新提高金融监督的重视程度，如何整合 IMF 金融监督工具，如何扩大其金融监督范围。接着对 IMF 金融监督改革进行评述，分析出那些因素能够促进 IMF 金融监督有效性能切实提高。哪些因素让 IMF 金融监管的改革难以取得预计的成效。

最后总结全文。

## （二）研究方法

本文研究 IMF 金融监督及改革主要采用了以下方法：

1. 历史分析法。世界和 IMF 都处于一个不断变化的过程，但是博古可以通今。通过分析不同发展阶段 IMF 在金融监督领域的作为，并加以联系分析和比较，就可以揭示 IMF 组织结构内部可能有自己的做事风格。这种做事风格就像人的性格一样，将会影响到 IMF 将来处理金融监督的方式。由于 IMF 的监督文件并不完全对外公开，使 IMF 的监督研究工作出现“盲点”。研究过程中，应对这些盲点需要从 IMF 发布的外部文件去“管中窥豹”。



Degree papers are in the "[Xiamen University Electronic Theses and Dissertations Database](#)". Full texts are available in the following ways:

1. If your library is a CALIS member libraries, please log on <http://etd.calis.edu.cn/> and submit requests online, or consult the interlibrary loan department in your library.
2. For users of non-CALIS member libraries, please mail to [etd@xmu.edu.cn](mailto:etd@xmu.edu.cn) for delivery details.

厦门大学博硕士论文摘要库